

経済マンスリー [アジア]

輸出の減少が当面の成長ペースを抑制

アジア経済は、総じて底堅い推移を続けているが、年明け以降の成長ペースには鈍化傾向がみられる。成長ペース鈍化の要因としては、成長のエンジンであった輸出の落ち込みが挙げられる。アジア11カ国・地域の輸出額をみると、昨年半ばをピークに伸びが鈍化し、2015年入り後は減少に転じている（第1表）。資源国であるインドネシアやマレーシアのほか、石油関連製品の輸出が多いシンガポールやインド、さらには非資源国の韓国、台湾などでも大幅な落ち込みとなっている。

仕向け地別では、低成長が続く欧州向け、年初から減速感を強めている中国や資源国などの新興国向けに加え、景気が内需を中心に比較的堅調な米国向け、中国以外のアジア域内向けについても前年割れとなっている。非資源輸出の品目別内訳では、電子・電気製品の減少が共通の特徴として確認されるほか、金属製品、化学品、一般機械等も伸び悩んでいる。なお、電子・電気製品に含まれるコンピューター（PC）については、昨年前半の米大手IT企業の旧モデルサポート終了に伴う更新需要の高まりとその反動による域内貿易の縮小が影響している可能性が考えられる。アジア地域は、デスクトップPCの世界生産の約7割（ノートPCについては約9割）を占めるだけに、世界全体の需要変動に伴う生産・輸出への影響は無視できない。

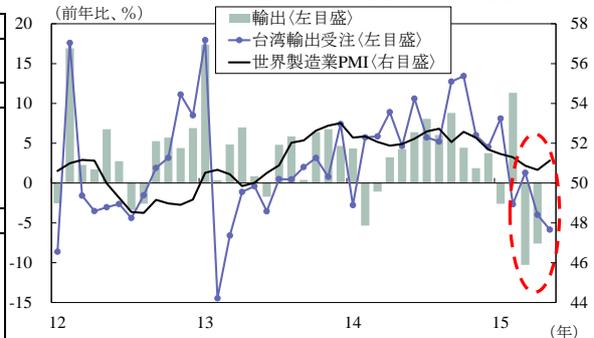
先行きのアジア経済を展望すると、資源安の継続がASEAN・インドなどを中心に内需を引き続き下支えし、総じて底堅い推移が見込まれる。一方、外需の伸び悩みは当面の成長ペースを抑制する公算が高い。アジアの主要輸出先の製造業PMI指数を合成した「世界製造業PMI指数」は、足元、改善の動きがみられ、輸出の悪化に歯止めがかかる可能性が示唆される（第1図）。但し、各国の輸出受注関連統計では、まだ目立った外需の回復はみられず、欧州経済の低成長や中国経済の減速も続くと思われることなどから、輸出の伸び悩みが当面続く可能性をみておく必要がある。

第1表: アジア11カ国・地域の輸出

	2014年			2015年		
	4-6月期	7-9月期	10-12月期	1-3月期	4月	5月
中国	4.9	12.9	8.5	4.6	▲ 6.5	▲ 2.8
韓国	3.2	3.6	0.9	▲ 3.4	▲ 8.0	▲ 10.9
台湾	2.9	6.6	0.4	▲ 4.2	▲ 11.7	▲ 3.8
香港	4.9	5.9	1.2	2.3	2.2	▲ 4.6
シンガポール	2.4	▲ 0.1	▲ 7.1	▲ 11.5	▲ 15.7	▲ 15.6
NIEs	3.4	3.9	▲ 1.0	▲ 4.1	▲ 8.0	▲ 9.1
インドネシア	▲ 2.5	2.3	▲ 10.3	▲ 11.8	▲ 8.3	▲ 15.2
マレーシア	8.6	3.0	▲ 4.1	▲ 11.1	▲ 18.3	n.a.
タイ	▲ 0.0	▲ 1.8	1.6	▲ 4.7	▲ 1.7	▲ 5.0
フィリピン	12.9	12.6	5.7	▲ 0.2	▲ 4.1	n.a.
ベトナム	15.7	11.9	10.8	9.0	2.1	10.4
ASEAN5	5.2	3.7	▲ 0.9	▲ 5.5	▲ 7.4	n.a.
インド	8.4	1.2	0.7	▲ 15.1	▲ 14.8	▲ 20.2
アジア11カ国・地域	4.6	7.6	3.4	▲ 1.5	▲ 7.6	n.a.

(資料) 各国統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

第1図: アジアの輸出と世界製造業PMIの推移



(注) 1. 『輸出』はアジア11カ国・地域の合計。
2. 『世界製造業PMI』は、米国ISM製造業指数、欧州・日本・中国・新興国の製造業PMI指数を2014年の輸出シェアで合成。

(資料) 各国統計、米国供給管理協会、HSBC統計より三菱東京UFJ銀行経済調査室作成

照会先：三菱東京 UFJ 銀行 経済調査室 竹島 慎吾 shingo_takeshima@mufg.jp
福地 亜希 aki_fukuchi@mufg.jp
土屋 祐真 yuuma_tsuchiya@mufg.jp

当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の販売や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されております。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。また、当資料全文は、弊行ホームページでもご覧いただけます。